

# એક કંપનીનું ભોપાળું.

(એક અંગ્રેજી લેખનો અનુવાદ.)

તથા

નવી જુની કંપનીઓ.

સમજ્યો નાહ જે શું સરવાયું,  
અંધ ખનીને ધન ગુમાવ્યું.

સોલ એજન્ટ્સ-મોતીલાલ શામળદાસ શર્મા.  
જમના મેન્સન, સેન્ટ્રલ રોડ, મુંબઈ.

કિ. દોઢ આનો.

# ગુજરાત વિધાપીઠ ગ્રંથાલય પ્રવેશિકા.

ગુજરાતી કૌપીરાઈટ સંગ્રહ

એક હતો શેરદલાલ જાતે ગુજરાતી પણ સ્વભાવે મારવાડી. એકવાર તેના બહાર ગામનો ધરાક મુંબઈ આવ્યો ત્યારે તેના દલાલને બજારમાં જૂનો ડગલો પહેરીને જતાં જોયો ત્યારે તેણે મશ્કરી કરતાં તે ડગલાને બાજુની ગટરમાં નાંખી દીધો. આથી તે દલાલ છેડાઈ પડ્યો અને બન્ને વચ્ચે ચક્રમ્ક ઝરી. છેવટે એ નિર્ણયપર આવ્યા કે ધરાકે તે ડગલાની કિંમત ભરી આપવી. દલાલનો મિગસ મોજો પડી ગયો અને નીચે પ્રમાણે આંકડો બનાવ્યો :—

જ

ઉ

૬- ૮-૮ ડગલાનું કપડું ત્રણવાર.

૨- ૦-૦ શીલાઈ

૧- ૭-૩ પરચુરણ ખર્ચ.

૯-૧૫-૧૧

આપ્રમાણે આંકડો વાંચીને ધરાકે મનમાં ધારી લીધું કે ડગલાની કિંમત ખરેખર રૂ. ૧૦ તો હશે ; પણ તેણે તે દલાલને “પરચુરણ ખર્ચ” ની વિગત પૂછી. ત્યારે હવે આનંદમાં આવેલા તે દલાલે નીચે પ્રમાણે વિગતસર આંકડો બનાવ્યો.

જ

ઉ

૬- ૮-૮ ડગલાનું કપડું ત્રણવાર,

૨- ૦-૦ શીલાઈ

૦-૧૦-૩ ત્રણ વખત થીગડાં દેવરામણ

૦-૧૩-૦ તેર વખત ડગલો ધોવરામણ

૯-૧૫-૧૧

# ગુજરાત વિદ્યાપીઠ ગ્રંથાલય

[ ગુજરાત કોપીરાઈટ વિભાગ ]

અનુક્રમાંક ૫૦૮૭ ચાર્જ

પુસ્તકનું નામ ૨૨૩. ૩૫૦૧૭ લે. ૫૫૩

વિષય ૨૫૨.૪૪ : : ૦૦૮

હવે કુખશે વિગતસર આંકડો વાંચીને ધરાક “ ચાટ ” પડી ગયો. ધરાકની ખાત્રી થઈ કે તે ડગલાની અસલ કિંમત રૂ. ૧૦ નહિ પણ રૂ. ૮૫ હતી જ્યારે હાલની કિંમત રૂ. ૧ પણ નહિ કહી શકાય, કારણ કે તેમાં ત્રણ તો થીંગડાં હતાં અને તેની તેર વખત તો ઘોણુ થઈ ગઈ હતી. આ દાખલા ઉપરથી નાનું બાળક પણ સમજી શકે કે ઉપરોક્ત પહેલો આંકડો ગેરસમજીતી ઉત્પન્ન કરે તેવો છે. ઘણી કંપનીઓનાં સરવાયાં આવી રીતે ભાગીદારોને ભૂલાવામાં ગણાવી દેય છે તેનો એક અનેલો દાખલો આપણે નીચે પ્રમાણે લઈએ.

### “સાયટનીંગ રેસર કંપની લીમીટેડ”

આ કંપની વિલાયતમાં ધણું ખર્ચ ૧૮૯૩ માં રજીસ્ટર થયેલી હતી એમ આપણે ધારી લઈએ. આ કંપનીનો ધંધો સાયકલ અને મોટરો બનાવવાનો હતો. સાયકલના ધંધામાં પુરૂકળ કમાણી હતી પણ તેમાંનો ઘણો ભાગ મોટરના ધંધાની નુકશાનીમાં ચાલ્યો જતો હતો વધેલી કમાણીમાંથી વહેંચણી આપવામાં આવતી. ૧૮૯૪ થી ૧૯૦૭ સુધી અનુક્રમે ૫,૫,૭,૭,૭,૭,૧૦,૧૦,૧૦,૧૦, ૧૦,૧૦,૧૦, ૮૬૫ વહેંચણીઓ આપવામાં આવી હતી. ૧૯૦૩ ની સાલ સુધી કંપની નફામાં હતી પણ તે વખતથી સાયકલનો ધંધો પણ ભાંગી પડ્યો હતો. છતાં પણ પછીના પાંચ વર્ષ સુધી ૧૦ ૮૬૫ શેમે ચાલુ વહેંચણી (આપણમાંથી) આપવામાં આવી. આનું શું કારણ તે એજન્ટો જાણે ડાયરેક્ટરોએ ૧૯૦૩ ના રીપોર્ટમાં જણાવ્યું કે આપણો મોટરનો ધંધો હવે ખરાબર જામી ગયો છે. ૧૯૦૪ માં, ૧૯૦૫, ૧૯૦૬, ૧૯૦૭, માં દર વર્ષે દશ દશ ૮૬૫ વહેંચણી મળતી ગઈ તેથી કોઈ ભાગીદારે સરવાયું વાંચવાની પણ તરફી લીધી નહિ અને મનમાં ભાગીદારો સમજવા લાગ્યા કે આપણી આવક ચાલુ એક સરખી આવ્યા કરે છે, તેમજ અનામત બડોળ દર વર્ષે વધતું જાય છે તેથી આપણને નીરાંત છે.

હવે ૧૯૦૮ ની સાલનું સરવાયુ ખ્હાર પડયું અને કંપનીએ રૂ. ૪૦૦૦૦૦ નો નફો કીધો હતો તેમાંથી પ્રેક્ટરન્સ શેરોને ૪૫૫ ટકા, ડીબેન્ચરોને ૪ ટકા આપવી, ઓરડીનરી શેરોને ૧૦ ટકા વહેંચણી આપવી અને બાકીના રૂ. ૮૦૦૦૦ માં રૂ. ૫૦૦૦૦ અનામત ફંડ ખાતે લઈ જવા એવું નક્કી કર્યું. ડાયરેક્ટરોએ ખ્હાર પાડેલું સરવાયું નીચે મુજબ હતું (આ હેકાણે એક પૌંડના રૂ. દશ તરીકે સગવડ ખાતર આપણે ગણ્યા છે)

દેવું.	લહેણું.
ઓરડીનરી શેરોની થા. રૂ. ૨૧,૦૦,૦૦૦	ફીલ્ડિંગ, લીસહોલ્ડ જમીન,
૪૫૫ ટકાના પ્રેક્ટ. શેરો રૂ. ૧૨,૦૦,૦૦૦	મીલકત, પેટન્ટ, ચુડવીલ, ઇ.
૪ ટકાના ડીબેન્ચરો. રૂ. ૧૪,૦૦,૦૦૦	ધસારો લખી વાળતાં. રૂ. ૩૨,૫૦,૦૦૦
પરચુરણ દેવું. રૂ. ૧૩,૦૦,૦૦૦	પંચસામગ્રી, ધસારો
અનામત ફંડ. રૂ. ૧૧,૦૦,૦૦૦	લખી વાળતાં. રૂ. ૬,૧૦,૦૦૦
નફો. રૂ. ૪,૦૦,૦૦૦	વેપારી માલ ખાતું. રૂ. ૨૩,૪૦,૦૦૦
	પરચુરણ લેહેણું. રૂ. ૪,૦૦,૦૦૦
	શરૂઆતના ખર્ચાં. રૂ. ૧,૫૦,૦૦૦
	અવેજ ને રોકડ. રૂ. ૭,૦૦,૦૦૦
જુમલે. રૂ. ૭૫,૦૦,૦૦૦	રૂ. ૭૫,૦૦,૦૦૦

હવે ઉપલું સરવાયું વાંચીને ભાગીદારોને કેમ આનંદ ન થાય ? ઓરડીનરી શેરોની રૂ. ૨૧ લાખની થાપણ ઉપર અનામત ફંડ, રૂ. ૧૧ લાખનું હોય, તો દેખીતી રીતે શેરની કિંમત દોઢી થઈ, એટલે કે કંપની ફૂડ્યામાં જાય તો ઓરડીનરી શેરની મૂળ કિંમત કરતાં દોઢાં નાણું મળે. તે ઉપરાંત નફો. રૂ. ૪ લાખનો થયો છે ત જુદો. ૧૯૦૮ ની સાલનું ઉપલું સુંદર સરવાયું પસાર કરવાને ૧૯૦૯ ના એપ્રિલ માસમાં ભાગીદારોની સભા ભરાઈ. તે વખતે દર વપની જેમ માત્ર બે ચાર

ભાગીદારો સભામાં સભા કહેવરાવવાની ખાતર પધાર્યા હતા. ખીજા સઘળા ભાગીદારોને ત્યાં જવાની કાંઈ જરૂર જણાઈ ન હતી કારણ કે આગળથી સરવાલા (રીપોર્ટ) સૌને ઘેર બેઠાં મળી ગયા હતા અને સૌને ખબર પડી ગઈ હતી કે વહેંચણી ૧૦ ટકાની મળવાની છે તેમજ કંપનીને આગળ માફક નફો સારો થયો છે. સભામાં (ચેરમેને) પ્રમુખે ઠંડે કલેન્ડર નીચે પ્રમાણે જણાવ્યું:—

“ભાગીદાર ભાઈઓ, તમારી માનવંતી કંપનીને નફો તો સારો થયો છે, એ તો તમે તમારી આંખે સરવાલા ઉપરથી જોઈ શક્યા હશે, પણ જણાવવાને દિલગીર છું કે સંજોગોને લઈને બોડને હાલ એવી જરૂર જણાઈ છે કે વહેંચણી આપવાનો રીપોર્ટમાં લખેલો ઠરાવ પાછો ખેંચી લેવો. આશા છે કે ભાગીદારો અનુમોદન આપશે અને ડાયરેક્ટરોમાં પૂર્ણ વિશ્વાસ રાખશે.”

ભાગીદારો આ વખતે વહેંચણી નહિ મળે તેવા સમાચારથી ટીલા તો પડી ગયા, પણ અલગત ગભરાટમાં તો ન પડ્યા, પરંતુ કેટલાક ભાગીદારોએ ટીકા કરવા માંડી અને છેવટે તેમ કરવાનું કારણ પ્રમુખને પૂછવામાં આવ્યું. પ્રમુખે જણાવ્યું કે વહેંચણી આપવાને માટે પૈસા ફાજલ નથી અને બેન્ક તે માટે નાણું ધીરતી નથી.

વહેંચણીના પૈસા કોણ કાઢે કંપની કે બેન્ક ?

આ સવાલ સૌના મનમાં રમી રહ્યો. કંપની પાસે અવેજ તથા રોકડ મળીને રૂ. ૭ લાખ તો છે તેમજ રૂ. ૪ લાખનો નફો પણ થયો છે, તો વહેંચણીના આપવાના રૂ. ૨૦ લાખ પણ કંપની પાસે શું નથી? નફાની ગોઠવણ નીચે પ્રમાણે કરવાની હતી.

ઑરડીનરી શેરોને ૧૦ ટકા લેખે .....	રૂ. ૨,૧૦,૦૦૦
પ્રેફરન્સ        ”        ”        ” .....	રૂ. ૫૪,૦૦૦
ડીબેન્ચરોને        ”        ”        ” .....	રૂ. ૫૧,૦૦૦
અનામત ફંડ ખાતે .....	રૂ. ૫૦,૦૦૦
આવના સરવાલામાં લઈ જવાના .....	રૂ. ૩૦,૦૦૦

આસ્તે આસ્તે નવા નવા બુદ્ધિઓ સોને ઉઠવા લાગ્યા. ભાગી-  
દારોમાં જરા જરા ગભરાટ થવા લાગ્યો. કંપનીની તપાસ બરાબર  
લેવાય તો ફીડ એમ સૌને લાગ્યું. જે ભાગીદારો બહુ ધમાલ કરે  
એવા હતા તેઓને તેમજ કેટલાક છાપાવાળાઓને ડાયરેક્ટરોએ  
ખીસ્સે તર કર્યા. આથી વાત જરા લંબાઈ, પણ ખીજા સર્વ  
ભાગીદારો એનેક સવાલોની બુલબુલામણીમાં પડી ગયા કારણ કે  
સરવાયાની બુલબુલામણી સમજતા ન હતા. હજી સુધી 'ડાયરેક્ટરો'  
તો ભાગીદારો સામે લડવાને એટલે તેમને સમજાવી દેવાને, મક્કમ  
હતા, તોપણ તેઓને વખત જતાં બહાદુરીથી પાછા  
હડતા જવું પડ્યું. ડાયરેક્ટરોને અનેક ગતના પ્રશ્નો પૂછવાનું  
શરૂ થઈ ચૂક્યું. છેવટે ભાગીદારોએ કંપનીના સરવાયાની ખાત્રી માટે  
નવા હિસાબ તપાસનારાઓને નીમ્યા. તેઓએ કંપનીનું નવું સરવાયું  
નીચે મુજબ બનાવ્યું:—

દેવું.	લહેણું.
ઓરડીનરી થાપણ રૂ. ૨૧,૦૦,૦૦૦	મીલકત ફીલ્ડોડ રૂ. ૭,૦૦,૦૦૦
પ્રેક્ષ " " ૧૨,૦૦,૦૦૦	ધસારો લખી વાળતાં
ડીએન્યર " " ૧૪,૦૦,૦૦૦	લીસ્ટહોડ રૂ. ૧૭,૫૦,૦૦૦
બેન્કને દેવું " " ૭,૦૦,૦૦૦	ગુડવીલ " ૧૪,૦૦,૦૦૦
ધંધામાં દેવું " " ૬,૦૦,૦૦૦	યંત્ર સામગ્રી " ૬,૬૦,૦૦૦
અનામત રૂડ " ૧૧,૦૦,૦૦૦	શરૂઆતના ખર્ચ " ૧,૫૦,૦૦૦
નફા " ૪,૦૦,૦૦૦	પેટન્ટ " ૪,૦૦,૦૦૦
	વેપારી માલખાનું " ૨૩,૪૦,૦૦૦
	પરચુરણલેણું " ૪,૦૦,૦૦૦
	અવેજ (ખરીદભાવ) " ૬,૫૦,૦૦૦
	રોકડ " ૫૦,૦૦૦
રૂ. ૭૫,૦૦,૦૦૦	રૂ. ૭૫,૦૦,૦૦૦

આ પ્રમાણે નવું સરવાયું બન્યું અને ભાગીદારો તે હવે ઉકેલવા લાગ્યા પણ બરાબર સમજ ન પડી, કારણ કે આ નવા સરવાયામાં પણ અનામત રૂ. ૩. ૧૧ લાખનું હતું તેમજ નફો ૩. ૪ લાખનો હતો. આ સરવાયા ઉપરથી કંપનીની સ્થિતિ કંપનીના ચોપડા પ્રમાણે શું હતી તે જણાઇ આવે તેમ હતું પણ અંદરની ખરી સ્થિતિ શું હતી તે તો હજી અધારામાંજ હતું. હવે ઉપલા સરવાયાની આપણે તપાસ કરીએ કારણકે તેમાંથી પણ અનુભવીઓ ધણું અટકળી શકે તેમ છે.

(૧) કંપનીને ધંધાર્થે દેવું ૩. ૬ લાખ અને બેન્કને લીધેલી લોનના પાછા આપવાના ૩. ૭ લાખ છે, એટલે એકંદરે દેવું ૩. ૧૩ લાખ છે જ્યારે પરચુરણ લેહેણું માત્ર ૩. ૪ લાખનું છે. (પ્રથમ સરવાયા ઉપરથી આપણને એમ લાગતું હતું કે પરચુરણ દેવું જે ૩. ૧૩ લાખનું હતું તે કદાચ કાચો માલ કંપનીએ ખરીદ કર્યો હશે તેને લગતું હશે.)

(૨) પ્રથમ સરવાયામાં મીલકત પેટન્ટ અને ગુડવીલના ૩. ૩૨૧ લાખ માંડ્યા હતા, પણ જ્યારે તે ત્રણેના જથ્થાને બીજા સરવાયા પ્રમાણે જુદા પાડવામાં આવ્યા ત્યારે જણાયું કે તેમાં ૩. ૧૪ લાખ તો ગુડવીલના હતા. (ગુડવીલ એ એક જાતનું હવાઇ લેહેણું છે તે માટે જુઓ “ધનરોકાણ” પાનું ૩૬ મું) પ્રવેશિકામાં આપેલા દાખલામાં ડગલા પાછળ “પરચુરણ ખર્ચ” શું થયો તેની વિગત જ્યારે પૂછવામાં આવી હતી ત્યારે માલુમ પડ્યું હતું કે તે ખર્ચ “ત્રણ વખત યીગડાં દેવરામણ અને તેર વખત ડગલો ધાવરામણ” નો હતો, તેથી કાંઈ ડગલાની કિંમત વધી ગઇ નહિ, તેવીજ રીતે ગુડવીલના



૩. ૧૪ લાખ કંપનીને ઉપજો એવી હવાઇ આશા ડાયરેક્ટરોએ બતાવી તેમાં માત્ર ભાગીદારોનીજ મૂર્ખામ જણાઇ આવે છે.

ઉપલી એ પ્રકારની ગણતરીનો વિચાર ભાગીદારોએ ખીલકુલ કર્યો નહિ અને તેઓ અનામત ફંડના ૩. ૧૧ લાખ તેમજ નફાના ૩. ૪ લાખ જોઇને ચિન્તા ઓછી કરવા લાગ્યા. તેમને એમજ લાગ્યું કે કંપની નાણાંની ભીડમાં છે ને વખત જતાં તે દૂર થઇ જશે. અનાવેલો માલ વેચાશે ત્યારે નાણાંની છૂટ થઇ જશે તેમ તેઓને લાગ્યું. ઓરડીનરી શેરોવાળા કહેવા લાગ્યા કે હવે અમને રાત્રે ઉંઘ આવશે ત્યારે પ્રેક્ટરન્સ શેરોવાળા છાતી ઠોકીને કહેવા લાગ્યા કે અમને હવે રાત્રે તો શું પણ દિવસે પણ ઉંઘ આવશે. અન્નેને એકદમ નીરાંત હતી, પણ અકશોષ ! અન્નેની મીલકત ઝાંઝવા જેવી હતી !

ખીનું સરવાયું વાંચીને ભાગીદારો ફંડ પડી ગયા પણ એન્કને વધારે ગભરાટ થયો. એન્કે ડાયરેક્ટરો પાસે લોન પાછી માગી ત્યારે તેઓ અશક્ત નીવડ્યા. એન્કને પોતાનું ૩. ૭ લાખનું નાણું સલામત કરી લેવું હતું અને ડાયરેક્ટરોને કંપનીની ખરી સ્થિતિ છુપી રાખવી હતી. અન્નેને ગરજ હતી. તેથી ભાગીદારોથી ખાનગી અન્નેએ મસલત કરી લીધી. ડાયરેક્ટરોએ નવા ડીમેન્ચરો કાઢ્યા અને તે પ્રથમ હકક (Prior Lien) ના ૩. ૭ લાખના કાઢ્યા અને તે એન્કને નામે ચડાવી આપ્યા, અને એન્કની લોનનું ખાતું બંધ પાડ્યું, એટલે એન્કને જે ૩. ૭ લાખ લોનના પાછા મળવા જોઇએ તે નહિ મળતાં પ્રથમ હકકના ડીમેન્ચરો ૩. ૭ લાખના ખરીદવા પડ્યા, તેથી તેના ૩. ૭ લાખ સલામત થઇ ચૂક્યા. કંપનીના આગળના ડીમેન્ચરો આવી શરત વગરના-ટ્રસ્ટીડ કર્યા વગરના હતા અને

તે બાબત ડીએન્યર ધરાવનારાઓને ખબર પણ ન હતી, જેથી તેઓ પણ ફસાયા. આફતની માતા અજ્ઞાનતા છે.

અંતે પાપનો ઘડો ફૂટ્યો. જવાણા મુખી, ફાટ્યો. ડીએન્યરવાળાઓને તેમજ પ્રેક્ષરન્સવાળાઓને વખત જતાં ગભરાટ વધતો ગયો. આરડીનરીવાળાઓએ નિશ્ચય કર્યો કે હવે કંપનીનો વહીવટ સદંતર ઉઘલાવી જાવો. ટૂંકમાં છેવટે ઉંડી તપાસ કરાવી અને ફરીથી નવું સરવાયું નીચે પ્રમાણે મોટા અનુભવીઓએ બહાર પાડ્યું—

રૂપું.	લેહેણું.
આરડીનરી શેરો.	ફીલ્ડીડ મીલકત.
પ્રેક્ષરન્સ „	લીસ્ટીડ „
ડીએન્યરો.	યંત્ર સામગ્રી.
પ્રથમ હક્કના ડીએન્યરો	પેટન્ટ.
પરચુરણ રૂપું.	વેપારી માલ ખાતું
	પરચુરણ લેહેણું.
	અવેજ.
	રોકડ.
	તુકશાન.
રૂ. ૬૦,૦૦,૦૦૦	રૂ. ૬૦,૦૦,૦૦૦

કંપનીનું ભોપાળું ફૂટ્યું. જેવું કંપનીનું ભરમ તૂટ્યું કે તરતજ ભાગીદારોનું કરમ ફૂટ્યું. આ છેલ્લું સરવાયું કંપનીની ખરી આર્થિક સ્થિતિ બતાવી આપે છે તેથી આ ત્રીજું સરવાયું આદર્શ (ideal) કહી શકાય. (જુઓ “ધનરોકાણ” પાનાં ૪૪-૪૫-૪૬.)

## સરખામણી.

	૧ લા સરવાયા પ્રમાણે.	૩ જા સરવાયા પ્રમાણે	૧ લામાં અતિ* લખેલું લેહેણું.
મીલકત, પેટન્ટ ગુડવીલ	રૂ. ૩૨૧ લાખ.	રૂ. ૧૦ લાખ.	૨૨૧
યંત્ર સામગ્રી.	રૂ. ૬૧૧ „	રૂ. ૪ „	૨૧
વપારી માલ ખાતું.	રૂ. ૨૩૧ „	રૂ. ૧૧ „	૨૨
નફા-નુકશાન.	+રૂ. ૪ „	-રૂ. ૪૦ „	૪૫
પરચુરણ લેહેણું (જે- માંથી કેટલુક આવે નહિ તેવું.)	રૂ. ૪ „	રૂ. ૩૧ „	રૂ. ૦૧૧ લાખ.
અવેજ (જેના ભાવ ઘટી ગયા હતા.)	રૂ. ૬૧૧ „	રૂ. ૮૦૦૦૦	રૂ. ૫,૭૦,૦૦૦
પેટન્ટ.	રૂ. ૪ „	રૂ. ૦૧ લાખ.	રૂ. ૩૧ લાખ.
ગુડવીલ.	રૂ. ૧૪ „	રૂ. શૂન્ય.	રૂ. ૧૪ લાખ.
શરૂઆતના ખર્ચ	રૂ. ૧૧ „	રૂ. શૂન્ય.	રૂ. ૧૧ લાખ.

ઉપરું ત્રીણું સરવાયુ બહાર પડયું અને ભાગીદારો દંગ થઇ ગયા કે અનામત ફંડના રૂ. ૧૧ લાખ ક્યાં ગેપ થઇ ગયા? નફા કેવી રીતે સૂકાઇ ગયો? નફાના રૂ. ૪ લાખને બદલે નુકશાનીના રૂપીઆ ૪૦ લાખ ક્યાંથી આવી પડ્યા? આ ઉપરથી સાબીત થાય છે કે ભાગીદારોની કતલ માત્ર ડાયરેક્ટરોની કલમથી થઇ હતી. ડાયરેક્ટરોએ વાપરેલી સિદ્ધતથી ભાગીદારોને આફત આવી પડી.

## ખુલાસો.

પહેલાં ખે સરવાયાં ડાયરેક્ટરોએ લખાવેલાં તેથી ખોટાં હતાં ન્યારે ત્રીણું સરવાયું સાચું હતું. ત્રીજા સરવાયાથી ખરી સ્થિતિ અજવાળે

\* “અતિ લખેલું લેહેણું” એટલે “તણ વખત થીજડાં દેવરામણ અને તેર વખત ધોવરામણ.”

આવી. કંપની ફરિયામાં જાય તો બીજા સરવાયાપ્રમાણે બધું મળીને માત્ર રૂ. ૨૦ લાખ ઉપજો તેમ હતું.

એકંદર ઉપજ રૂ. ૨૦,૦૦,૦૦૦

તેમાંથી બેન્કનું દેવું (પ્રથમ હકના

ડીબેન્યરો) બાદ કરવાના રૂ. ૭,૦૦,૦૦૦

બાકી વધ્યા રૂ. ૧૩,૦૦,૦૦૦

હવે રૂ. ૧૩ લાખ વધ્યા તેમાંથી બાગીદારોને શું મળશે ?

પુરાંત રૂ. ૧૩,૦૦,૦૦૦

તેમાંથી ડીબેન્યરવાળાઓને આપવાના રૂ. ૧૪,૦૦,૦૦૦

ટોટા રૂ. ૧,૦૦,૦૦૦

આ હિસાબે ડીબેન્યર ધરાવનારાઓને રૂ. ૧૪ લાખને બદલે માત્ર રૂ. ૧૩ લાખ મળ્યા, જ્યારે ઓરડીનરી તથા પ્રેક્સરન્સ શેરો ધરાવનારાઓને દમડી પણ મળી નહિ ! બંનેએ પોક મૂકી.

મુખ્યમાં એવી ઘણી-કંપનીઓ હશે કે બાગીદારો જે તેની ઉડી તપાસ કરાવે તો માંહેથી પોલપોલ મળી આવશે. અલબત્ત સારા એજન્ટો ઘણા સાવચેત રહે છે અને સરવાયામાં બનતાં સૂધી ગંભીર જૂલ ચૂક આવતા દેતા નથી. ઘણા બાગીદારો કંપનીના રીઝર્વ ફંડ મોટા જોઈ કંપનીની સ્થિતિ મોટી આંકે છે, પણ ઉપલા દાખલા ઉપરથી બાગીદારોએ સાવચેત રહેવું જોઈએ.

અંદરથી નબળી સ્થિતિવાળી કંપનીઓના સરવાયામાં ઠેકઠેકાણે અતિલબેઝું લેહેણું હોય છે જ્યારે અંદરથી ધાર્યા કરતાં વધારે મજબૂત સ્થિતિવાળી કંપનીઓના સરવાયામાં ઠેકઠેકાણે અણ લબેઝું લેહેણું હોય છે.

સરવાયામાં સઘળી રકમો જેમ વધારે વિગતવાર લખાય તેમ તે વધારે પ્રમાણીક ગણાય.

## એક કંપનીનું ખીજ જાતનું વિરૂદ્ધ પ્રકારનું ભોપાણું.

અણુલખેલું લેહેણું ઘણીવાર સરવાયામાં પુસ્કળ હોય છે. અમારા સાંભળવા પ્રમાણે એક જણે પંદર વર્ષ પહેલાં એક મીલ કંપની ઉભી કરી હતી અને મીલને નફો થતો હતો છતાં તે એજન્ટ ભાગીદારોને ખીલકુલ વહેંચણી આપતો નહિ અને આપતો તો માત્ર એક બે ટકા જેટલી. ઘણાં વર્ષો સુધી કંટાળી કંટાળીને ભાગીદારો અડધી કામ્મતે અગર તેથી પણ ઓછે ભાવે શેરો વેચી નાંખતા આવ્યા છતાં કોઈ લેનાર મળે નહિ છેવટે આડકતરી રીતે પાણીના મુદ્દે વેચાયલા સધળા શેરો કંપનીના પ્રમાણીક એજન્ટે દશ વર્ષમાં ખરીદી લીધા. એજન્ટ નીતિની નહિ તો કાયદાની નજરથી તે પ્રમાણીક હતો કારણ કે કંપનીમાંથી કાંઈ ઉત્પાદન કરતો નહિ તોપણ કંપનીનો નફો દર વખતે ઓછો ખતાવતો ગયો અને જે થોડો ઘણો નફો ખતાવતો તે ધંધાના વિસ્તારમાં તેમજ ધસારો લખી વાળવામાં વિગેરે અટપટી આખતોમાં કાયદેસર સંતાડી દેતો, જેથી ભાગીદારોએ હતાશ થમને શેરો વેચી નાંખ્યા. એજન્ટે દશબાર વર્ષમાં તમામ શેરો રદી માલ તરીકે ખરીદી લેઈ લીધા. તમામ શેરો એક હાથ કરી લીધા. આ ઉપરથી જણાય છે કે રોકડાના શેરોમાં પણ ખેલો થાય છે. વાયદાના શેરોમાં જે ખેલો થાય છે તે તેમાં ઘણું ખર્ચ સદાકરો પાયમાલ થાય છે જ્યારે રોકડાના શેરોમાં માત્ર ધન રોકનારાઓ વગર વાંકે પાયમાલ થાય છે. ઉપલી કંપનીનો એજન્ટ ભાગીદારોને નીચેવીને હાલમાં કંપની પોતાની કરી ખેડો છે અને તે મીલની કિમ્મત અત્યારે ત્રણ ચાર ગણી તો ઉપજતી હશે. દુનિયામાં જેમ જેમ પ્રગતિ વધતી જાય છે તેમ તેમ કાયદેસર કુંટારાઓ પણ વધતા જાય છે તેનો આ એક દાખલો છે. આજ દાખલા ઉપરથી ખુદ્દુ જણાય છે કે કંપનીને નફો થતો હોય છતાં

સંજોગો પ્રમાણે નફાના પ્રમાણમાં ભાગીદારોને વહેંચણી આપવામાં ન આવે અગર ઓછી અપાય તો તે ગેરવ્યાજબી છે.

### અનામત ફંડ.

આપણે “ લાયટનીંગ રેસર લીમીટેડ ” ના પ્રથમ સરવાયામાં ફંડનાં ૩. ૧૧ લાખ માંડ્યા હતા તે ખર્ચ નોતાં અનામત ફંડ નહિ પણ માત્ર આડંબર ફંડ હતું તે આપણે ત્રીજા સરવાયા ઉપરથી જોઈ શક્યા. અનામત ફંડ કેવી રીતે ઉભું થવું જોઈએ? કંપનીનું અનામત ફંડ માત્ર નફાની નફામાંથીજ ઉભું થવું જોઈએ અને જ્યાં સુધી કંપનીનું ખર્ચારનું દેવું તેમજ માલ બનાવતી વખતે થયેલો ખર્ચ કે નુકશાન કાચા નફામાંથી બાદ ન થાય ત્યાં સુધી નફાની નફા હોઈ શકતો નથી. લાયટનીંગ કંપનીના પહેલાજ સરવાયામાં દેખીતું છે કે પરચુરણ લેહેણું ૩. ૪ લાખનું છે જ્યારે પરચુરણ દેવું ૩. ૧૩ લાખનું છે એટલે કંપનીને ખર્ચારનું પરચુરણ એકંદરે દેવું ૩. ૯ લાખનું છે છતાં કંપનીને ૩. ૪ લાખનો નફો થયો બતાવ્યો તેજ કહી આપે છે કે અંદર કંઈ પોલ છે. વળી અનામત ફંડ તથા નફાના મળીને ૩. ૧૫ લાખ સરવાયામાં બતાવ્યા છે તેનો ઉપયોગ કંપનીએ કેવી રીતે કર્યો છે તે સાચી ઉધાર બાબત ઉપરથી માલુમ પડશે. ૩. ૧૫ લાખમાંથી અલગ અને રોકડ મળીને ૩. ૭ લાખ થયા, બાકીના ૩. ૮ લાખ વેપારી માલ ખાતામાં કારોબારી મુડી તરીકે કદાચ વપરાયા હશે એમ સારી કંપનીની બાબતમાં અનુમાન થઈ શકે પણ આ લાયટનીંગ કંપની પાસે શું ૩. ૨૩૫ લાખનો કાચો કે બનેલો માલ હતો ખરો? પાકી તપાસ કરી ત્યારે માલુમ પડ્યું કે જે માલ હતો તેમાંનો મોટો ભાગ ગુના નફામાં થઈ પડેલા સંચાઓ વિગેરે સામાન ઘણો હતો જેની કિંમત હાલ બીજકલ આવે તેમ ન હતી. એકંદરે

સધળા સામાનની કિંમત માત્ર રૂ. ૧૧ લાખ ઉત્પન્ન થાય તેમ હતું પણ સરવાલામાં રૂ. ૨૩૧ લાખ માંડ્યા હતા. “કંપનીના ઘોટાળાના બીજા આ (વેપારી માલ) ખાતામાં રોપાય છે. કંપનીનું રહસ્ય આમાંજ રહેલું અને ગુહ્ય આમાંજ છુસેલું હોય છે.” (જુઓ ધનરોકાણ પાનુ ૩૯) બાગીદારોએ જો પહેલેથી તપાસ કરી હતે તો શું એટલી ખચર ન પડતે કે રૂ. ૧૧ લાખના માલની કિંમત સરવાલામાં રૂ. ૨૩૧ લાખની કેમ આંકી શકાય? વળી રૂ. ૬૧ લાખ અવેજમાં રોકેલા હતા તેની પણ ગણતરી કરી હતે તો શું માલુમ ન પડતે કે તે અવેજ (જમીનગીરીઓ-શેરો) ની હાલની અત્યંત ઘટી ગયેલી કિંમત પ્રમાણે રૂ. ૬૧ લાખમાંથી માત્ર રૂ. ૮૦ હજારજ મળે તેમ હતું. બાગીદારોએ પ્રથમથીજ (૧) વેપારી માલ ખાતાની અને (૨) અવેજની બરાબર તપાસ કરી હતે તો, અનામત ફંડ રૂ. ૧૧ લાખનું ખોટું છે, થયેલા નફા ખોટા છે અને કંપનીને બહારનું પરચુરણ દેવું. રૂ. ૧૩ લાખનું ખર્ચ છે તે જરા તરા પણ ખચર પડી શકતે.

### રોકનાર તથા સદાકર.

મી. હારટલી વીધરસ એક ઠેકાણે લખે છે કે “There are many gradations between speculative investors and investive speculators.” પણ આ ક્રમ અનુક્રમ કેટલા હોષ શકે છે તે મી. હારટલી વીધરસે કોઇ ઠેકાણે આપ્યા નથી. અમે “ધનરોકાણ” પુસ્તકમાં એવા સાત ક્રમ અનુક્રમ આપ્યા છે, અને તેમાંથી એક બીજા વચ્ચે મર્યાદા-લીટી એની મેજે જણાઇ આવે તેમ છે. હવે એવું પણ કોઇ ઠેકાણે લખાયેલું છે કે “It is difficult to draw a boundary line between various gradations of speculative investors and investive speculators.”

અનુક્રમ.	શ્રદ્ધા	વિચાર	નિત્યતા	વ્યાજખાઉ	ગજનસાથ	ધનરોકાણુ
૧	"	"	"	"	"	"
૨	શંકા	"	"	"	"	"
૩	"	વર્તન	"	"	"	"
૪	"	"	અનિત્યતા	"	"	"
૫	"	"	"	વ્યાજ આપું	"	"
૬	"	"	"	"	ગજનખાદ	"
૭	"	"	"	"	"	ખીનરોકાણુ.

### નવી કંપનીઓ.

હાલના વખતમાં નવી કંપનીઓમાં નાણું રોકીને ઘણા લોકો પાયમાલ થઇ ગયા છે તે સૌ કોઈ જાણે છે. આ વખતમાં અમે આપેલી ચેતવણી ખરી પડી છે તે હાલના વખત ઉપરથી કાંઈક માલુમ પડે છે. (ચેતવણી લખાઇ તા. ૧૭-૨-૨૦ અને પુસ્તક પ્હાર પડ્યું ૫-૫-૨૦) “ધનરોકાણુ” પુસ્તકમાંથી એક અગત્યનો ફકરો અમે નીચે પ્રમાણે પ્રગટની જાણને માટે આપીએ છીએ.

“ ઘણા લોકો નવી કંપનીનાજ શેરો અગર જુની કંપનીના નવા શેરો કંપની પાસેથી ખરીદવાનું પસંદ કરે છે. આથી દલાલી તેમજ પ્રિમિયમનો ખચાવ થાય છે. પણ આ કરકસર ઘણીવાર ભારે પડી જાય છે. ઘણીવાર એવું બને છે કે નવી કંપનીને પગ ભર થતાં, ને તેથી વહેંચણી આપવાની સ્થિતિમાં આવતાં બેચાર વર્ષ થઇ જાય છે, ને ત્યાં સુધી બાગીદારોનું નાણું વગર વ્યાજે રોકાઇ રહે છે. દાખલા તરીકે તાતા હાયડ્રો (જેના શેર, નાણું રોકવાને માટે સફર છે, તે કંપની) સને ૧૯૧૦ માં ઉભી થઇ, ૧૯૧૫ માં કામ ચાલું થયું. ૧૯૧૮ ના વર્ષની તેના ઝોરડીનરી શેરની વહેંચણી શૂન્ય હતી. કંપની ઉભી થયાને દશ વર્ષ થયાં. હવે છેલ્લા ચાર વર્ષની વહેંચણીઓ અનુક્રમે



રૂ. ૪૫, ૭૫, ૮૦ અને ૦ આપવામાં આવી છે. જેણે પ્રથમથીજ શેરો લઈ રાખ્યા હશે તેને દશ વર્ષનું સરેરાશ વ્યાજ માત્ર બે ટકા મળ્યું, તે ખરેખર પ્રથમથી રોકનારને નાસીપાસ કરે તો નવાઈ નહિ. કોઈ પણ કંપનીએ મૂળ ભાગીદારને ધ્યાનમાં રાખી કંઈ નહિ તો ૬ ટકા જેટલી વહેંચણી ઓછામાં ઓછી દર વર્ષે આપવી વ્યાજબી છે. ઘણી કંપનીઓની બાબતમાં ઉપલા દાખલા પ્રમાણે બને છે.” (પાનું ૫૭)

### નવી કંપનીઓના પ્રિમિયમ અને ડિસ્કાઉન્ટ.

લરાયેલા	૧૭-૨-૨૦	વધી વધીને	૫-૫-૨૦	૫-૧૦-૨૦
તાતા બેન્ક (રૂ. ૭૧૧)	૫૬	૮૫	૫૮	૨૫
મલબાર ટીમ્બર (રૂ. ૨૦)	+૭૦	+૧૨૫	...	<del>૫૫</del>
તાતા ઓઇલ (રૂ. ૧૦૦)	૪૫૫	૭૨૫	૫૧૦	૨૬૦
પેટ્રોલ	૨૫૧૧	૩૨૧૧	૨૩૧૧	૧૭૧૧
તાતા ઇન્ડ્યુસ્ટ્રી (રૂ. ૨૫)	+૩૮	+૭૫	+૩૦	+૬
બુટીટર (રૂ. ૧૫)	+૧૧	+૧૮	+૪	-૪
સીધીયા (રૂ. ૩૦)	૫૫	૮૫	૪૮	૨૬
યુનિયન બેન્ક (રૂ. ૭૧૧)	...	+૭૧૧	...	-૨૧૧
એન્ડ્રો ઈન્ડીઆ (રૂ. ૧૫)	...	+૫૧૧	...	-૧૨૧૧

### બુની કંપનીઓ. (તા. ૨-૧૦-૨૦)

આ કંપનીઓની બાબતમાં લખવાનું જે તા. ૩-૩-૧૯ ના રોજથી બજારમાં તેજ ચાલુ થઈ તે વધીને વધીને મીલ શેરોના ટોચ ભાવ તા.-૫-૪-૨૦ ના રોજ સુધી આવી ગયા. ત્યારથી મંદીની વલણ ચાલુ થઈ છે તે હજી સુધી ચાલુ છે. ધન રોકનારાઓએ મીલશેરો હાલના

\* + વધતા-અટલે પ્રિમિયમ. - ઓછા અટલે ડિસ્કાઉન્ટ.

ભાવે પણ વેચી નાંખવા ખોટા નથી એમ કહી શકાય, કારણ કે મીલો હજી એકાદ બે વર્ષ સુધી મોટા વ્યાજને આપે કારણ કે નફા સારા થાય છે. પણ આગળ જતાં સંજોગો બદલાઈને અમે ધારીએ છીએ તેમ એક વર્ષ પછી મીલ શેરોના ભાવ તા.-૫-૪-૨૦ ના રોજ હતા તે કરતાં અડધા થઈ જાય તો શેર ધરાવનારાઓને ધણું ભારે પડી જાય. જો અમારું ધારવું બરાબર હોય તો એકાદ બે વર્ષના મોટા વ્યાજને ખાવા તેના કરતાં આવડે વર્ષે એક કાગળના બે કાગળીયા ખરીદવાનો પ્રસંગ પ્રાપ્ત થાય તો તેમાં વધારે લાભ રહે. તેમજ વળી હાલના ભાવે શેરો ઉપર ૧૦-૧૫ ટકા વ્યાજ મળે છે પણ તે શેરો વેચી નાખ્યા પછી જે હાલના ભાવની રકમ ઉપજે તે રોકડ ઉપર ૯ ટકા હાલ ક્યાં નથી ઉપજતા. ભાવ અડધા થઈ જાય પણ રોકડમાં વધારો-ઘટાડો નહિ થાય. વાંચકે ખાસ યાદ રાખવું કે અમારો અનુભવ નહિ જેવો છે. પરંતુ J. A. W. નામક અત્યંત અનુભવી મીલ એજન્ટનું પણ કહેવું એમ છે કે હાલના ઉંચા ભાવો એ શેરો રાખી મુકવા તે સલામત નથી. સદાનો સનાતન નિયમ એ લાગે છે કે એ ભવિષ્યમાં ઉદ્યોગ ધણેજ સારો ચાલવાનો હોય હોય તો અત્યારથી તેજ ચાલુ થાય (જેમકે તા. ૩-૩-૧૯થી ચાલુ થઈ હતી) અને ભવિષ્યમાં, (અને નહિ કે હાલમાં) ઉદ્યોગ ટૂંકો પડી જવો લાગતો હોય તો અત્યારથીજ મંદી ચાલુ થાય. વળી Prof. Huebner લખે છે કે “And the all important fact is that such changes of prices on the exchange always precede i.e. to say discount the event and do not follow or occur concurrently. Without an exception every business depression in this country has been discounted in our security markets from six months or two years before the depression became a reality,” અર્થાત્ છ માસ પછી અગર બે વર્ષ પછી ઉદ્યોગ તેજ રહેશે કે મંદ રહેશે તેની અસર કાગળીઆ ઉપર અત્યારથી થાય છે. ૧૯૧૯-૨૦ માં મીલનો ઉદ્યોગ ધણેજ સારો ચા-

લવાનો હતો તથા મીલશેરોમાં તેજ એક વર્ષ આગળથી આવી.. હવે ભવિષ્યમાં મીલોને હાલના જેવી મી. J. A. W. લખે છે તેમ, જે મંજવર કમાણી નહિ, થાય, તો મીલશેરોમાં અત્યારથી વધઘટ થતાં મંદી વધારે ચાલુ રહેશે. ચોમાસું રદ ગયું છે. નાણા બીડધતી જાય છે, કમાણી વધવાની નથી, પણ ઘટવાનો સંભવ છે અને આ ભાવે ડાહ્યા રોકનારા શેરો વેચી નાંખે એવો વખત છે તો શેરોના ભાવ ઘટી અત્યંત જામ ટ્રામના ભાવ ૧૮-૧૨-૧૯ ના રોજ રૂ. ૮૪૫ હતો તેના વધીને રૂ. ૧૪૬૦ બેમાસમાં (૧૬-૨-૨૦) થયા અને પાછા ઘટીને આજ રૂ. ૭૦૦ છે. આલકોકના ભાવ વધીને ૩-૨-૨૦ ના રોજ ૧૪૫૦ થયા તેનો આજ રૂ. ૮૦૦ નો ભાવ છે. ડીફર્ડનો ભાવ વધીને તા. ૫-૧૧-૧૯ના રોજ રૂ. ૧૩૪૦ હતો અને ધણું ખર્ચે તેજ અરસામાં રૂ. ૧૪૪૦ સુધી થયો હતો તેનો ભાવ આજે (૨-૧૦-૨૦) રૂ. ૭૪૦ થઈ ગયો છે. આ ઉપરથી જણાશે કે શેરોના ભાવ અડધા પણ થઈ જાય છે ખરા અને તે વળી ટૂંક સુદમાં જ. મંદી બજારે વાયદાના શેરો ખપે છે પણ રોકડાના શેરો ખપવા બહુ ભારે પડી જાય છે તે ધ્યાનમાં રાખવાનું છે.

### (૧) શેરોમાં નાણું ક્યારે રોકવું?

ભાવ જ્યારે અનહદ ઘટી ગયા હોય અને કોઈ લેતું ન હોય ત્યારે.

### (૨) શેરો વેચી નાંખી નાણું ક્યારે કરી લેવું?

ભાવ જ્યારે ઘણાજ વધેલા હોય, માલની ખેંચ અત્યંત દેખાતી હોય ત્યારે.

ટ્રામ આલકોક અન તાતા ડીફર્ડના દરેકના રૂ. ૧૪૦૦ થયા હતા ત્યારે લોકોને તેના દરેકના ભાવ રૂ. ૨૦૦૦ દેખાતા તેને બદલે આજે દરેકના ભાવ રૂ. ૮૦૦) ની આસપાસ બોલાય છે. મીલ શેરોમાં પણ એક માસમાં નાગપુરના ૪૫૦૦ ના વધી ૬૫૦૦ થઈ પાછા ૪૫૦૦ થયા હતા, કોલીનુરના ૩૨૦૦ના વધી ૪૭૦૦ થઈ પાછા ૩૨૦૦ થયા હતા, સીમ્પલેક્ષના ૭૦૦ ના વધી ૧૪૦૦ થઈ પાછા ૭૦૦ થયા હતા તેમજ ખીજ સઘળા શેરોના ભાવો (એપ્રિલ માસમાં) અત્યંત વધી પાછા અત્યંત ઘટી ગયા હતા. મુંબઈનો સરો દગાખોર છે.

“ધનરોકાણ યાને શેરબજારનો સાથી” ના અભિપ્રાયો..

**By Sir Dinsha E. Wacha.**

“ I think the book is an excellent compendium for those who have savings to invest in the securities bought and sold in the Share Market. *Bonafide* investors who are neither gamblers nor speculators will find it very useful. I have not yet known of such a handbook in Gujarati which I believe will become very popular. The comparative tables of share quotations given at the end are an useful adjunct. You are to be congratulated on your effort and on the industry and intelligence with which the book has been prepared.”

**By Prof. S. R. Davar.**

“ I make bold to say that it will be a very useful little guide not only to investors but also to commercial students.”

“ધનરોકાણુ યાને શેરખજરનો સાથી” ના અભિપ્રાયો

### લી. શેઠ નરૈત્તમ મોરારજી

“આ પુસ્તકમાં શેર અને શેરખજરને ઉપયોગી ઘણી બાબતોનો સમાવેશ કરવામાં આવ્યો છે. શેર અને સ્ટોક ..... અને બીજા એવા પારિભાષિક શબ્દો કે જે તેમાં પ્રવૃત્ત થયેલા વેપારીઓને ઉપયોગના છે તેમનો ખુલાસો પણ કરવામાં આવ્યો છે. ભાવમાં થતી વધઘટ તથા તેના કારણો જણાવવામાં આવ્યા છે કે જે ઘણાં ઉપયોગી થઈ પડશે. અંતમાં આવવામાં આવેલું પૂરવાળી પત્રક (૨ જી.) સૂક્ષ્મ દાખલાના વેપારીઓને મદદ રૂપ થઈ પડે તેમ છે.

ટૂંકમાં શેરખજરમાં પ્રવૃત્ત થયેલા વેપારીઓને તેમજ શેરખજર તેમજ વેપારી લાઇનમાં પ્રવૃત્ત થવા માગતા જનોને આ પુસ્તક ઉપયોગી થઈ પડશે એમ મને લાગે છે, અને ગુજરાત સાહિત્યમાં વેપાર વિષયક શાખામાં એક સારો ઉમેરો થયો છે એમ કહેવામાં કંઈ ખોટું નથી.”

“અમે આશા રાખીએ છીએ કે વાણિજ્ય, હુન્નર, ઉદ્યોગ, નાણાં ખજર આદિની નજરે આવાં પુસ્તકો વધારે લખાય”-ગુજરાતી.

“લેખકની શૈલીમાં છટા અને જુસ્સો છે”-સાહિત્ય

“ધન રોકાણ યાને શેર બજારનો સાથી” ના અભિપ્રાયો.

By The Hon. Mr. K. M. Jahveri.

“ I may say that I find your book filling a great gap in the business literature of our language. There are many books in English bearing on the subject of Investment in stocks and shares. They tell the ignorant public in search of sound investments where to do and what to do. There was no such book in Gujarati and with the fever of Speculation at present turning the brains of the unwary and ignorant classes *such an eyeopener* as your book was required to show them as to how they stand and to which concerns they can safely trust. The inner working of the Stock exchange is intricate and unless one has not finished knowledge and experience of its machinery one cannot explain it to the public. This book has been written by such an individual and is bound to be useful and popular.”

“ધન રોકાણુ યાને શેર બજારનો સાથી” ના અભિપ્રાયો.

લી. શેઠ રતનચંદ તલકચંદ માસ્તર. જી. પી.

શેરોનો ધંધો કરનાર દરેક માણસે તે (પુસ્તક) વાંચવું એ એક મોજ છે. ઉપરાંત તે તેના હુબરો રૂપીઆ બચાવનાર એક મોટું સાધન છે. જે વખતે શેરોનો ધંધો દરેક દેશમાં ધનવાળાઓનું ધ્યાન ખેંચી રહ્યો છે તે વખતે આ પુસ્તક આશીરવાદ રૂપે છે, અને દરેકે તે વાંચવું જ જાણ્યું એવો મારો નમ્ર મત છે. પૂરવણી પત્રક બીજામાં જે બીનાઓ છે તે દરેક શેરદલાલે વાંચીને અભ્યાસ કરવા યોગ્ય છે.”

“It is written in simple and plain language and contains instructive information relating to the Bombay Share Bazar and this enhances its value the more as such information is not easily available to Gujarati readers.”— The Bombay Chronicle.

“આ પુસ્તક શેરબજારમાં નાણું રોકનારાઓ, સટાલીઆઓ તેમજ દલાલોને પણ ઉપયોગી થઈ પડે તેમ છે—પ્રજ્ઞમિત્ર

“ધન રોકાણ યાને શેર ખજારનો સાથી” ના અભિપ્રાય.

લી. શેઠ છોટાલાલ ધ. પારેખ (મોરબી બેન્કવાળા)

“તમારું પુસ્તક વાંચવાથી ઘણો આનંદ થયો છે....તમો-  
એ જુદા જુદા વિષયોનું પૃથક્કરણ એવી સરસ રીતે  
કર્યું છે કે સુધરેલા લોકો સુધરેલી દૃષ્ટિ ઉપર કંપનીઓ સ્થાપી  
જાહેર લોકોના શેરો ભરાવી લુટ ચલાવે છે તે ચલાવતાં  
ભવિષ્યમાં અટકી પડે .....નામીયા ડાયરેક્ટરો  
લોકોના હિસાબે લુટ ચલાવી ...ગજવાઓ પ્રિમિયમથી  
ભરે છે તેવી કંપનીઓમાં શેરો ભરતાં લોકો આ પુસ્તક  
વાંચવાથી અટકી જશે. શેરખજારના દલાલોમાં માટે ભાગ  
કંપનીનાં સરવાયાં પણ જાણુતા નહિ હોય. અમુક માણસોએ  
શેરો લેવા શરૂ કર્યા છે માટે લેવા અમુક માણસ વેચે છે માટે  
વેચવા એવા દલાલોની સલાહનું પરીણામ શું આવે?  
.....અમુક લીમીટે ભાવ જાય પછી શું કરવું તેનો  
વિચાર કરવાને જો આ પુસ્તક વાંચવામાં આવે અને  
તે પ્રમાણે વર્તન થાય તો આ પુસ્તક વસ્તીના  
મોટા ભાગને પૈસા ગુમાવતા ખચાવી શકે....  
.....કંપનીના સરવાયાની બાબતમાં હજી તમારે વધારે  
અજવાળુ પાડવાની જરૂર છે.....આ પુસ્તક વાંચવાથી  
દરેક પ્રકારનો આભાસ આપે છે..... વિગેરે વિગેરે  
એટલી બધી સારી હકીકતો આપી છે કે જનસમાજ જોએને  
શેરોમાં પૈસા રોકવાના હોય તેને ખાસ ઉપયોગી છે.”

“ And in its two hundred pages is crowded  
an amount of information exceedingly valuable  
to investors and operators.”— Mr. G. R.  
Abhyankar. B. A. L. M. & S.



“ધન શિક્ષણ અને શેર બજારમાં સાથી” ના અભિપ્રાયો.

“ઉપયોગી અને રસભર્યું” —ગુજરાતી.

“The writer then gives a number of rules to be followed advantageously whilst doing business in futures.....The book is bound to be useful to those interested in the Share Bazar.”

*The Advocate of India.*

શેરબજારમાં કામકાજ કરનારાઓ તેમજ શેરોમાં નાણાકારો માટે આ પુસ્તક ખરેખર એક ભોમ્બા મિસાલ છે.....વાંચનારી આલમ તરફથી આ પ્રચાર ખરેખર ઉત્તેજન મેળવવાને લાયક છે, અને શેરદલાલો તથા તેમની ધરાક આલમે તો આવું પુસ્તક પોતાની લાયકાતોમાં સંઘરી રાખવા જોગ છે..... પ્રગતિ લાભ માટેનો તેનો પ્રયત્નકર્તાનો આ સાહસ આવકારદાયક છે અને તેને ટેકો આપવાની ગુજરાતી વાંચકોની ફરજ છે” —જામે જમશેદ.

“શેરબજારમાં કામકાજ કરનારા આસામીઓ માટે ધણે જાણુવા જોવો ખોરાક પૂરો પાડે છે” —શેરબજાર ન્યુસ.

લખો—સોલ એજન્ટસ વસનજી પરમાણંદની કું.

બુકસેલરસ કાલ્યાદેવી રોડ, મુંબઈ.

આ પુસ્તક મી. હરજીવન કાલીદાસ મહેતાએ ભારત-સેવા પ્રીન્ટીંગ પ્રેસ, નં. ૪, ૬, મેરીન કોસ લેન, બેન્ક સીટ, કોટ, મુંબઈમાં છાપ્યું અને શ્રી રમણીકલાલ છોટાલાલે લાલજી બીલીંગ, લીડીબજાર મુંબઈમાં પ્રસિધ્ધ કર્યું છે.

